

## 和合期货：天然橡胶周报（20240115-20240119）

——供应季节性淡季，库存高位，下周或维持震荡走势



和合期货  
HEHE FUTURES

作者：江波明

期货从业资格证号：F3040815

期货投询资格证号：Z0013252

电话：0351-7342558

邮箱：jiangboming@hhqh.com.cn

**摘要：**国内产区均已停割，东南亚主产国陆续进入低产停割阶段，叠加多降雨天气影响，全球橡胶产量进入季节性淡季，供应支撑明显。需求端，下游轮胎开工率持续回升，但临近春节，提升空间有限。此外轮胎产量高位，汽车出口和产销表现亮眼。库存端青岛库存保税库小幅去库，一般贸易库存继续累库，带动青岛整体库存累库。综合来看，供应偏紧，需求尚可，库存高位，预计下周胶价仍维持震荡走势。

**风险点：**供给上量，宏观风险、需求放缓。

## 目 录

——供应季节性淡季，库存高位，下周或维持震荡走势 .....	- 1 -
一、 本周行情回顾 .....	- 3 -
二、 供应预期偏紧，库存小幅累库 .....	- 4 -
三、 轮胎厂开工率继续回升，轮胎产量维持高位 .....	- 4 -
四、 汽车出口再上新台阶，产销表现十分亮眼 .....	- 6 -
五、 美联储降息预期降低，国内经济维持弱恢复 .....	- 9 -
六、 天然橡胶市场综述及后市展望 .....	- 10 -
风险点： .....	- 10 -
风险揭示： .....	- 10 -
免责声明： .....	- 10 -

## 一、本周行情回顾



数据来源：文华财经 和合期货

本周天胶主力合约震荡上涨，截止本周五收盘，主力合约收盘价 13875 元/吨，较上周五收盘上涨 0.76%。

现货市场，1月17日上海地区天然橡胶市场主流行情小幅上涨：22年全乳报 12800-13100 元/吨左右，越南 3L 胶报 12500-12600 元/吨左右，22年泰国 3 号烟片报价 15000-15300 元/吨左右。

图 1：天然橡胶市场价格



数据来源：生意社、和合期货

## 二、供应预期偏紧, 库存小幅累库

国内各产区均已停割，泰国强降雨，天然橡胶供应淡季，供应端强支撑。检修企业逐步复工复产，开工率有所恢复，尤其是半钢胎轮胎企业订单表现较好。截至 2024 年 1 月 19 日，青岛整体库存累库。截至 2024 年 1 月 14 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 67.58 万吨，环比上期增加 0.37 万吨，增幅 0.55%。保税区库存环比减少 2.01%至 11.26 万吨，一般贸易库存环比增加 1.07%至 56.32 万吨。

图 2：天然橡胶库存



数据来源：文华财经 和合期货

## 三、轮胎厂开工率继续回升，轮胎产量维持高位

周内产能利用率继续提升，开工率持续恢复。截至 1 月 19 日，半钢胎样本企业产能利用率为 72.14%，环比增长 0.29%，同比+48.32%。全钢胎样本企业产能利用率为 60.08%，环比增长 0.48%，同比增长 42.44%。

图 3

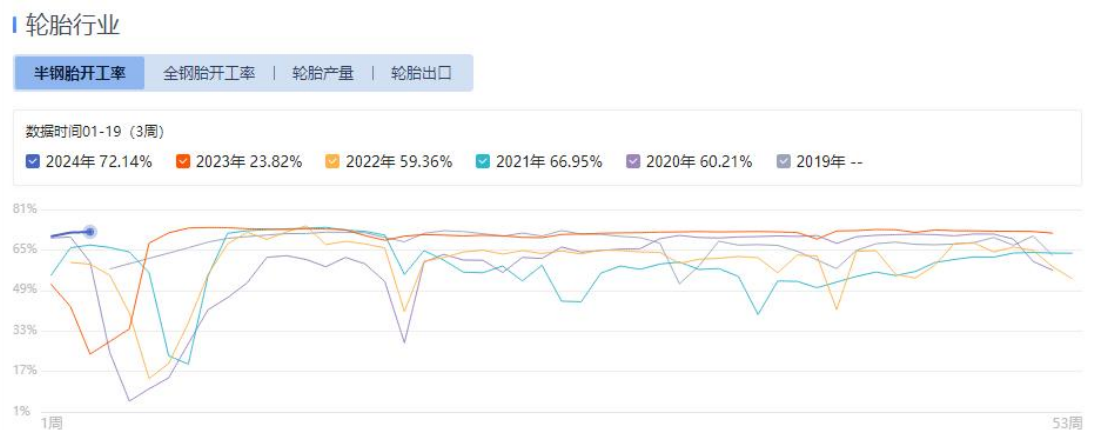


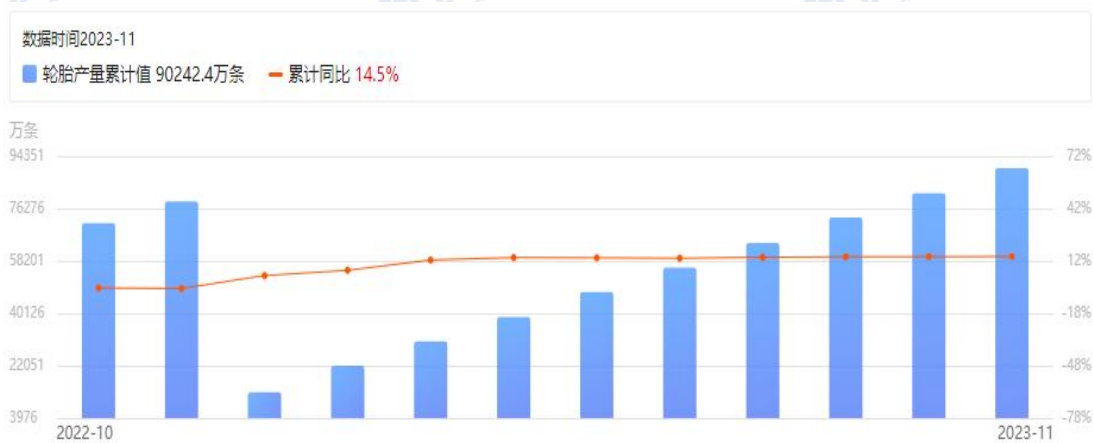
图 4



数据来源：同花顺、和合期货

轮胎产量维持高位。国家统计局 12 月 18 日公布的数据显示，中国 11 月橡胶轮胎外胎产量为 8641.7 万条，同比增长 15.4%。中国 1-11 月橡胶轮胎外胎产量累计为 90242.4 万条，同比增长 14.5%。

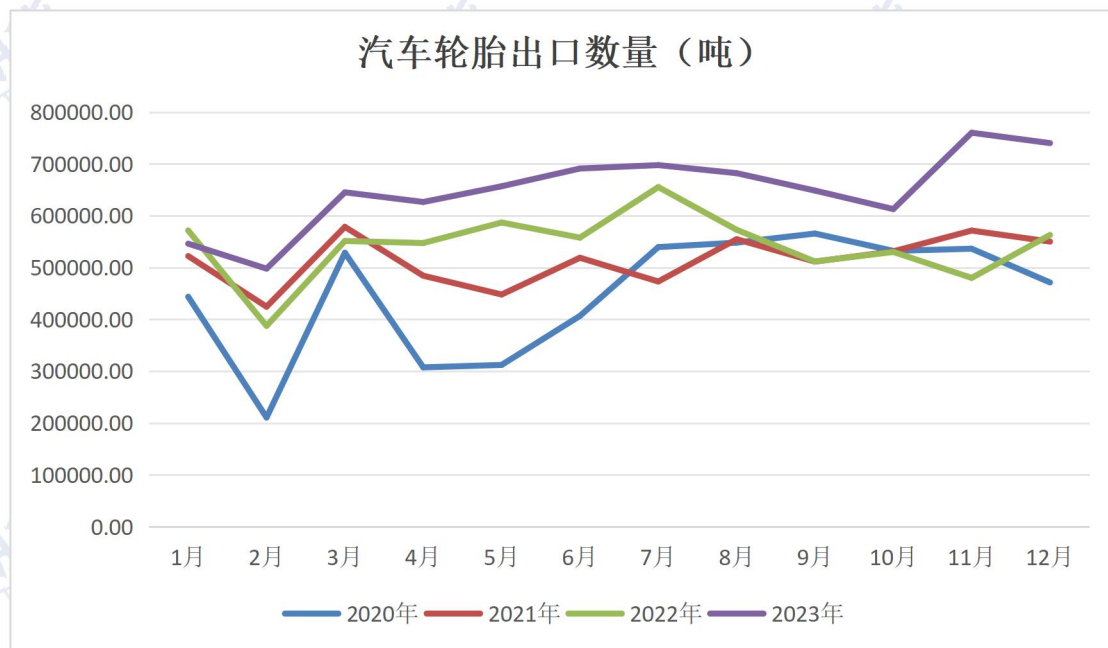
图 5 轮胎产量



数据来源：同花顺 和合期货

12月中国汽车轮胎出口维持高位。海关总署1月18日公布的数据显示，中国12月橡胶轮胎出口量为74万吨，同比增加12.4%；2023年橡胶轮胎出口量为886万吨，同比增加16%。

图6 中国汽车轮胎出口数量



数据来源：海关总署、和合期货

#### 四、汽车出口再上新台阶，产销表现十分亮眼

2023年，汽车出口再创新高，成为拉动汽车产销量增长的重要力量。汽车出口491万辆，同比增长57.9%，出口对汽车总销量增长的贡献率达到55.7%。分车型看，乘用车出口414万辆，同比增长63.7%；商用车出口77万辆，同比增长32.2%。

12月，汽车出口49.9万辆，环比增长3.5%，同比增长54.3%。分车型看，乘用车出口42.2万辆，环比增长3.7%，同比增长53.3%；商用车出口7.8万辆，环比增长2.5%，同比增长59.9%。

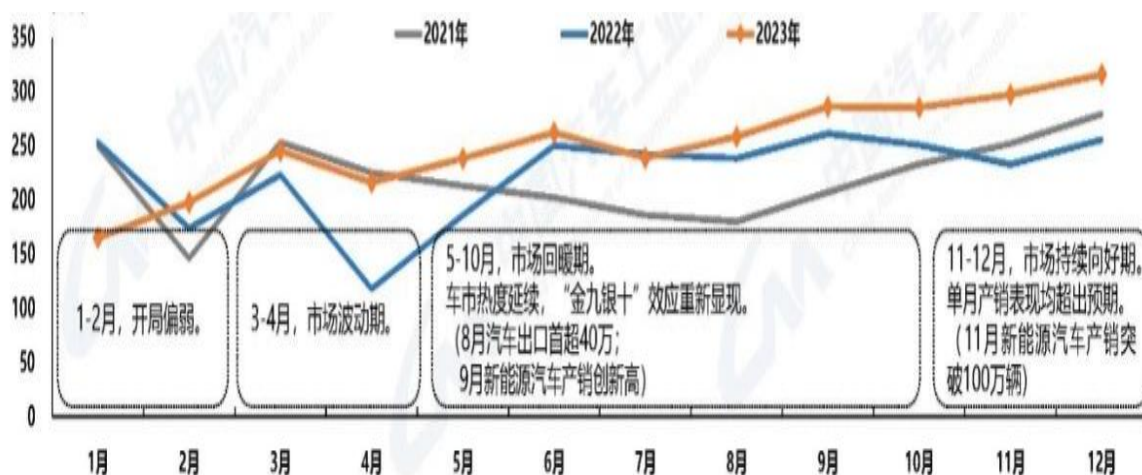
图 7



数据来源：中汽协、和合期货

汽车产量创历史新高。2023 年产销量突破 3000 万辆，汽车产销分别完成 3016.1 万辆和 3009.4 万辆，同比分别增长 11.6% 和 12%，创历史新高，连续 15 年保持全球第一。与上年相比，产量增速提升 8.2 个百分点，销量增速提升 9.9 个百分点。12 月，汽车产销分别完成 307.9 万辆和 315.6 万辆，产量环比下降 0.52%，销量环比增长 6.3%，同比分别增长 29.2% 和 23.5%。

图 8 汽车月度销量对比（万辆）



数据来源：中汽协、和合期货

**乘用车：**1 月 1-14 日，乘用车市场零售 78.8 万辆，同比去年同期增长 18%，较上月同期增长 6%，今年以来累计零售 78.8 万辆，同比增长 18%；1 月 1-14 日，

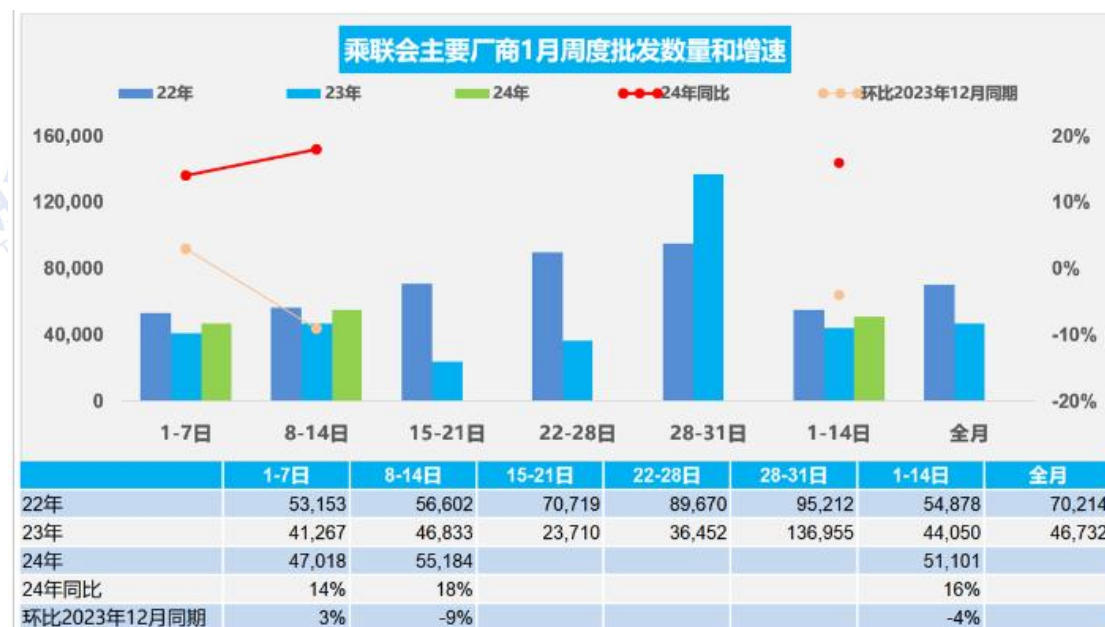
全国乘用车厂商批发 71.5 万辆，同比去年同期增长 16%，较上月同期下降 4%，今年以来累计批发 71.5 万辆，同比增长 16%。

**新能源:**1 月 1-14 日，新能源车市场零售 22.6 万辆，同比去年同期增长 33%，较上月同期下降 21%，今年以来累计零售 22.6 万辆，同比增长 34%；1 月 1-14 日，全国乘用车厂商新能源批发 21.6 万辆，同比去年同期增长 26%，较上月同期下降 32%，今年以来累计批发 21.6 万辆，同比增长 26%。

图 9：乘用车零售



图 10：乘用车批发



数据来源：乘联会 和合期货



## 五、美联储降息预期降低，国内经济维持弱恢复

1月11日，美国劳工统计局公布的数据显示，美国去年12月CPI同比上涨3.4%，较去年11月的3.1%有所反弹，超出预期的3.2%，为三个月来的最高涨幅；环比增速升至0.3%，高于前值0.1%和预期的0.2%。

美国劳工部公布的2023年12月非农就业数据显示，12月非农就业人数增加21.6万人，远超预期的17.5万人，大幅高于19.9万人的前值；同时，美国12月平均时薪同比增长4.1%，高于预估的3.9%。强劲的就就业数据及薪资涨幅反映美国当前经济的韧性十足，软着陆预期得到进一步巩固，也进一步动摇了市场对美联储2024年3月开始降息的预期。

国内经济维持弱恢复状态。初步核算，全年国内生产总值1260582亿元，按不变价格计算，比上年增长5.2%，达成全年增速目标。分季度看，一季度国内生产总值同比增长4.5%，二季度增长6.3%，三季度增长4.9%，四季度增长5.2%。从环比看，四季度国内生产总值增长1.0%。但同时PMI指数，固定资产投资、房地产依旧低迷。

图 11



数据来源：国家统计局、和合期货

## 六、天然橡胶市场综述及后市展望

国内产区均已停割，东南亚主产国陆续进入低产停割阶段，叠加多降雨天气影响，全球橡胶产量进入季节性淡季，供应支撑明显。需求端，下游轮胎开工率持续回升，但临近春节，提升空间有限。此外轮胎产量高位，汽车出口和产销表现亮眼。库存端青岛库存保税库小幅去库，一般贸易库存继续累库，带动青岛整体库存累库。综合来看，供应偏紧，需求尚可，库存高位，预计下周胶价仍维持震荡走势。

**风险点：** 宏观风险、橡胶产区供应上量、需求放缓

### 风险提示：

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

### 免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。